

2021年3月1日 星期一


镍周报
联系人 徐舟

电子邮箱 xu.z@jyqh.com.cn

电话 021-68555105

视点及策略摘要

品种	镍价供需依然乐观，关注短期支撑位置表现	中期展望				
镍	<p>上周镍价走势冲高回落，短期出现了较大调整，但整体还是处于上涨趋势之中。对于镍价的后市，我们继续维持乐观看法。上周五 SMM1.5%CIF 报价 80 美元/湿吨，较节前最后一个交易日上涨 11 美金/湿吨，涨幅 13.8%。菲律宾雨季尚未结束，镍矿出货量紧缺，菲律宾镍矿山招标价高企，叠加受油价上涨及货船紧张影响，镍矿海运费大涨，市场报价上调，预计本周镍矿价格仍将保持强势。同样，上周五 SMM 高镍生铁价格均价 1190 元/镍点（出厂含税），较节前最后一个交易日上涨 70 元/镍点，涨幅 5.9%，钢厂纷纷入场采购 4-5 月份原料。由于国内镍矿供应紧张，国内镍铁产量预计也将出现明显回落。而印尼镍铁可能会大幅出口国内，但是随着印尼当地不锈钢产能的逐渐投放，预计进入国内的印尼镍铁对国内镍铁整体冲击或低于预期。下游消费端来看，2021 年春节期间，受整体基本面向正向发展影响，生产企业普遍春节维持开工，检修影响低于往年水平，企业多于初八、初九正式复工，发货工作同期恢复正常。整体来看，国内镍矿成本支撑尚在，同时镍铁供需依然难以出现明显过剩，叠加下游需求的增长，因此我们对于镍价未来的价格继续看好，仍有进一步的上涨空间。</p>	中长期偏多				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议：</td> <td>建议尝试做多</td> </tr> <tr> <td>风险因素：</td> <td>宏观系统性风险，疫情风险超预期</td> </tr> </table>	操作建议：	建议尝试做多	风险因素：	宏观系统性风险，疫情风险超预期	
操作建议：	建议尝试做多					
风险因素：	宏观系统性风险，疫情风险超预期					

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 镍	140490	-3560	-2.47%	436.6 万	24.7 万	元/吨
LME 镍	18555	-1095	-5.57%			美元/吨

注：(1) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；
 (2) LME 为 3 月期价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：wind 资讯，金源期货

二、行情评述

上周镍价走势冲高回落，价格出现调整。周初，镍价延续了此前的上涨趋势，价格继续拉升，创出新高，但是尾盘出现回落；此后，周二、周三镍价连续出现回落，价格再度回落至 14 万整数关口上方；周三镍价再度上涨，但未能进一步新高，相反在前高附近受到阻力，尾盘再度回落，周五更是出现了大幅下跌走势，一度跌破 14 万整数关口，最终收于 140490 元/吨，较此前一周下跌 3560 元，跌幅 2.47%。伦镍方面，上周伦镍先涨后跌，在周初突破 2 万美元关口之后，价格开始逐步回落，虽然周三一度出现上涨，但是周四周五再度连续出现大跌，伦镍基本回落至节前上涨起点，最终收于 18555 美元/吨，较此前一周下跌 1095 美元，跌幅 5.57%。整体来看，国内外镍价依然处于震荡上涨的趋势之中，但短期大幅回落，未来考验趋势支撑位置。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 146600-148200 元/吨，均价 147400 元/吨，涨 4450 元，华通现货 1#镍价报 146350-148050 元，均价 147200 元/吨，涨 4350 元，广东现货镍报 148800-149200 元/吨，均价 149000 元/吨，涨 5200 元。周五长江有色网 1#镍价报 141100-142800 元/吨，均价 141950 元/吨，跌 5600 元，华通现货 1#镍价报 140650-142850 元，均价 141750 元/吨，跌 5650 元，广东现货镍报 144300-144700 元/吨，均价 144500 元/吨，跌 4000 元。

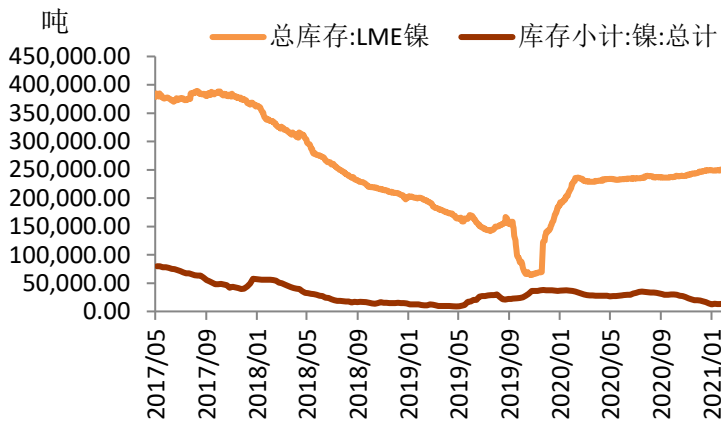
库存：截至 2 月 26 日，LME 镍库存较此前一周增加 1650 吨，SHFE 库存较此前一周增加 16 吨，全球的二大交易所库存合计 264436 吨，较此前一周增加 1666 吨，较去年同期减少 5892 吨。伦镍库存上周小幅增加，依然处于高位，显示了海外需求依然处于疲弱状态；国内库存长假后小幅累库，整体依然处于偏紧格局。

上周镍价走势冲高回落，短期出现了较大调整，但整体还是处于上涨趋势之中。对于镍价的后市，我们继续维持乐观看法。上周五 SMM1.5% CIF 报价 80 美元/湿吨，较节前最后一个交易日上涨 11 美金/湿吨，涨幅 13.8%。菲律宾雨季尚未结束，镍矿出货量紧缺，菲律宾镍矿招标价高企，叠加受油价上涨及货船紧张影响，镍矿海运费大涨，市场报价上调，预

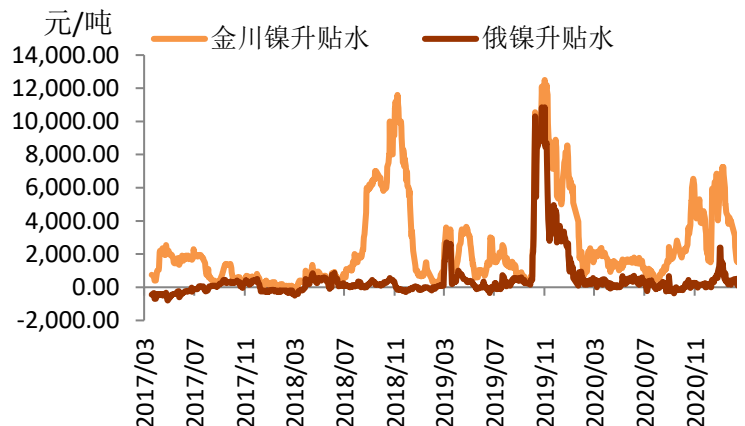
计本周镍矿价格仍将保持强势。同样，上周五 SMM 高镍生铁价格均价 1190 元/镍点（出厂含税），较节前最后一个交易日上涨 70 元/镍点，涨幅 5.9%，钢厂纷纷入场采购 4-5 月份原料。由于国内镍矿供应紧张，国内镍铁产量预计也将出现明显回落。而印尼镍铁可能会大幅出口国内，但是随着印尼当地不锈钢产能的逐渐投放，预计进入国内的印尼镍铁对国内镍铁整体冲击或低于预期。下游消费端来看，2021 年春节期间，受整体基本面向正方向发展影响，生产企业普遍春节维持开工，检修影响低于往年水平，企业多于初八、初九正式复工，发货工作同期恢复正常。整体来看，国内镍矿成本支撑尚在，同时镍铁供需依然难以出现明显过剩，叠加下游需求的增长，因此我们对于镍价未来的价格继续看好，仍有进一步的上涨空间。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

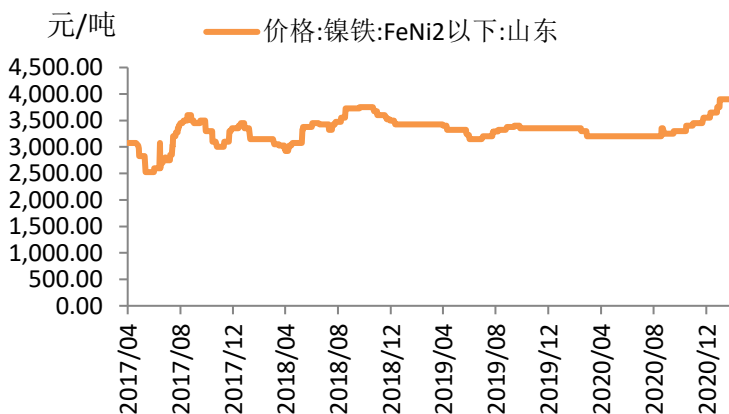


图表 2 现货升贴水走势

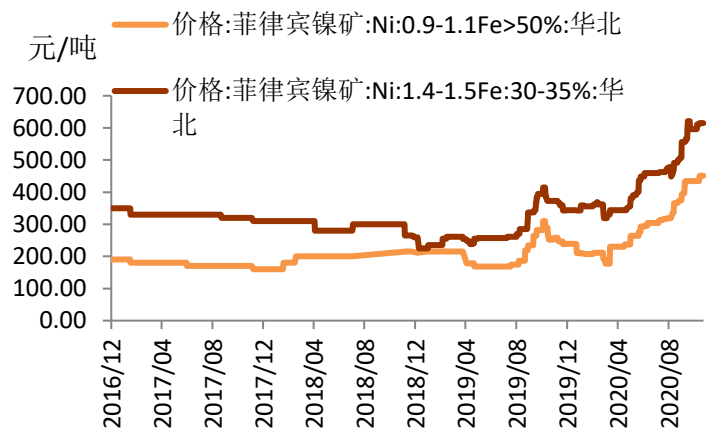


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

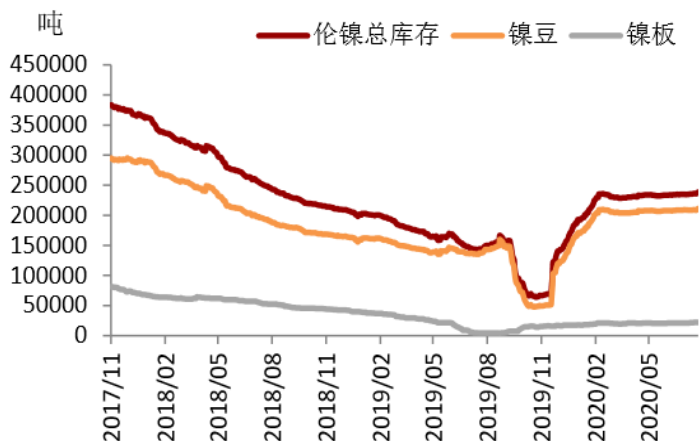


图表 4 镍矿价格走势



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

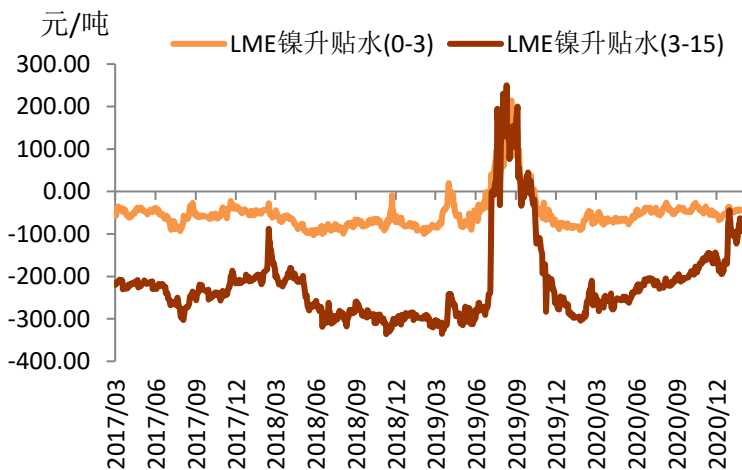


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

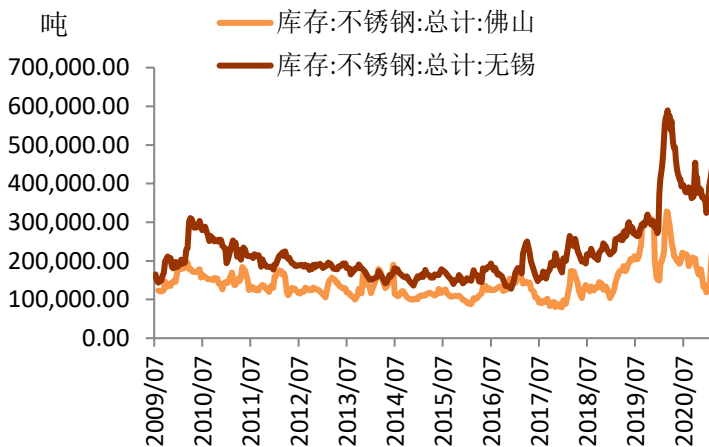


图表 8 镍内外比价

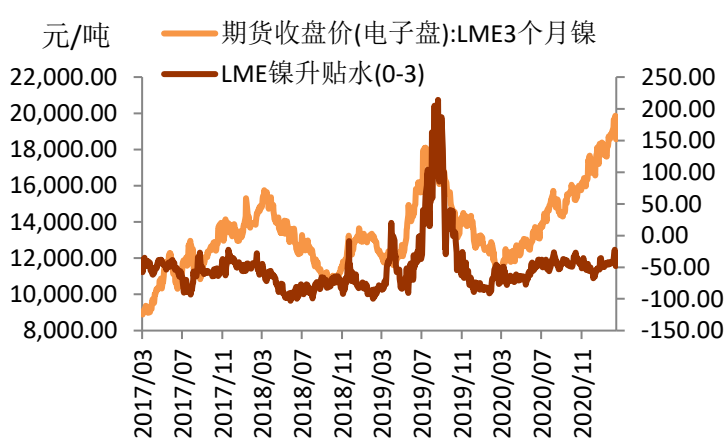


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 不锈钢库存



图表 10 伦镍与升贴水走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、
307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来自于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。